

Economía

Se aceleran los salarios contractuales

El incremento ponderado de los salarios contractuales en marzo fue 8.1 por ciento, el mayor desde septiembre de 2001. Las empresas públicas recibieron un incremento de 8.2 y las privadas de 3.7 por ciento. En términos reales, los salarios crecieron 0.57 por ciento.



Confianza del consumidor sube en marzo

El Indicador de Confianza del Consumidor subió ligeramente en marzo a 43.9 desde 43.5 en febrero, ajustado por estacionalidad, nivel históricamente elevado, en una escala de 0 a 100. Todos los rubros muestran mejores perspectivas, excepto la de los hogares sobre las condiciones del país para los próximos 12 meses que ha caído por cuarto mes al hilo.



Estados Unidos

El FOMC anuncia plan para reducir la hoja de balance y deja ver que alzas en 50 pb son altamente probables

En las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal del 15 y 16 de marzo de 2022 se discuten principalmente dos temas: 1) la reducción de la hoja de balance y 2) la postura monetaria de los miembros del Comité. Resalta lo siguiente:

1) Hay consenso en que será más rápido que en 2017-2019. Todos los participantes están de acuerdo en que debería comenzar pronto, no se descarta tan pronto como el próximo 4 de mayo. Se menciona como trayectoria apropiada reducir en límites de 60 billones de bonos del tesoro (Treasuries) y en 35 billones los bonos respaldados por hipotecas (MBS). Estos límites se anunciarán normalmente cada tres meses, aunque pudieran prolongarse modestamente si el entorno lo requiere. Respecto a los Treasuries hay dos escenarios para las amortizaciones: i) si hay vencimiento de cupón únicamente sólo se reinvertirá la parte que supere el límite de 60 bn; ii) si hay vencimiento de Treasuries y cupón, y los cupones no alcanzan a llegar al límite de 60 bn se dejará vencer únicamente el bono y los cupones se reinvertirán. Respecto a los MBS se seguirá el esquema de reinvertir montos que superen el límite de 35 bn. Una vez avanzada la reducción en la hoja de balance se considerará si es apropiado vender en los mercados los MBS.

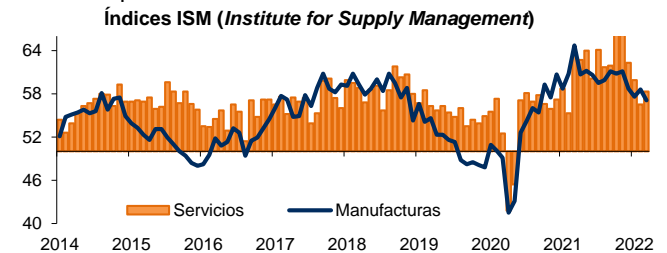
2) Muchos participantes hubieran preferido un alza en 50 puntos base para el anuncio del 16 de marzo. Sin embargo, por la incertidumbre del conflicto entre Ucrania y Rusia se prefirió un alza en 25. Hacia adelante, muchos participantes consideran apropiada una o varias alzas en 50 puntos base en las próximas reuniones, además de que consideran que debe llevarse la tasa al rango neutral con rapidez.

Entorno Internacional (EE.UU.)

En nuestra opinión, la FED está mostrando una postura más *hawkish* en cada anuncio, plática del entorno, minutas y comunicado que realizan. La sorpresa se da en que los miembros preferían comenzar el ciclo de alzas en 50 puntos base, si bien al final se decidió no hacerlo. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 4 de mayo y estimamos un alza en 50 pb. No descartamos que pudiera darse una segunda alza en 50 pb una reunión después, el 15 de junio.

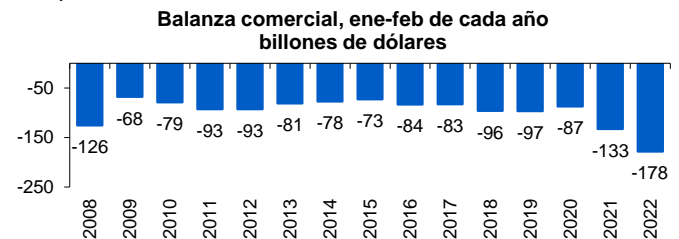
Manufactura ligera desaceleración y servicios repunta

Conforme al índice ISM, el sector manufacturero continuó expandiéndose al registrar un nivel de 57.1 por ciento en marzo, 1.5 puntos menos que el dato previo. En tanto, el sector no manufacturero (agricultura, construcción, electricidad y gas, y servicios) pasó de 56.5 en febrero a 58.3 en marzo. Ambos índices acumularon 22 meses de expansión al registrar niveles superiores a 50.



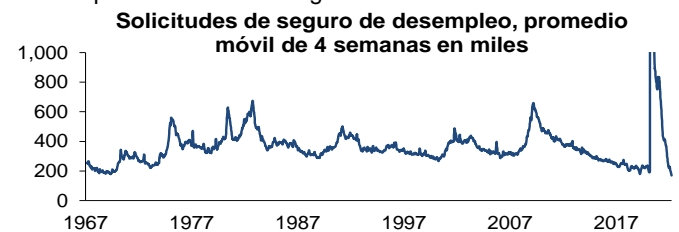
Se amplía el déficit comercial

En los primeros dos meses de 2022 se registró un déficit en la balanza comercial de bienes y servicios de 178 billones de dólares, el mayor en nuestros registros para el período comparable, los cuales datan desde 1993.



Mínimos históricos en reclamos al seguro de desempleo

Del 26 de marzo al 2 de abril, los reclamos del seguro de desempleo disminuyeron en 5 mil a 166 mil, mínimo histórico. En su promedio móvil de cuatro semanas se redujeron en 8 mil para un nivel de 170 mil, también mínimo histórico de la serie desde que se cuenta con registros desde enero de 1967.



Perspectivas

Agustín Carstens gerente general del Banco de Pagos Internacionales y exgobernador del Banco de México explicó en su ponencia más reciente (*The return of inflation, March 5th 2022*) que posiblemente estamos ante un cambio de paradigma y que no debemos esperar que las presiones inflacionarias desaparezcan pronto. Este entorno inflacionario debe percibirse como más permanente, los bancos centrales deben responder incluso ante presiones que provengan por choques de oferta llevando sus tasas de interés reales por encima del terreno neutral por algún tiempo.